



奧巴馬「財崖」讓步 美企「盈利懸崖」來襲



博納立場軟化，與奧巴馬有傾。

美國「財政懸崖」迫在眉睫，知情人士透露，為打破談判僵局，總統奧巴馬前日讓步，提出新的預算方案，當中首次把富人加稅門檻由年收入25萬美元(約194萬港元)提高至40萬美元(約310萬港元)。專家則認為，美企第四季收入大幅下降的「盈利懸崖」(earnings cliff)將成美國的新威脅，勢衝擊美股，破壞力或超越「財崖」。

該加稅門檻仍低於共和黨籍眾議院議長博納提出的100萬美元(約775萬港元)，但博納辦公室表示歡迎。其發言人指新方案將為華府帶來1.3萬億美元(約10.1萬億港元)收益，但當局卻只削減9,300億美元(約7.2萬億港元)，尚欠「平衡」。亦有消息指，博奧二人上週會面時，博納立場軟化，接受富人繳交更高稅率，令外界相信雙方「墮崖」前達成協議的可能轉趨樂觀。

降支出增長 向醫保國防開刀

消息稱，除提高加稅門檻，新預算案還把之前的「永久提高聯邦債務上限」，改為每兩年調整一次；並建議調整醫保及社保等聯邦項目的消費者價格指數(CPI)計算方

式，間接降低政府支出的年增長；另調整醫保及國防等支出，以削減1.22萬億美元(約9.5萬億港元)。

白宮預計，除了去年商定的1.1萬億美元(約8.5萬億港元)減赤額，新方案將在未來10年減赤近2.4萬億美元(約18.6萬億港元)。提高增稅門檻意味受影響稅級由2個減至1個，稅收目標由原本10年共1.6萬億美元(約12.4萬億港元)，調低至1.2萬億美元(約9.3萬億港元)。為達目標，新方案將限制稅務優惠，並把房產稅率重設至2009年參數，即樓價超過350萬美元(約2,713萬港元)，要繳稅45%。

日本尚出事 破壞力超歐元區解體

日本去年失落全球第二大經濟體地位，今年雪上加霜，不但連續第4個月錄得貿易逆差，日企業績更屢創新低，相繼淪為垃圾股。楊衛隆指，日本國內生產總值(GDP)是歐豬5國總和的140%，一旦經濟崩潰，威力遠超歐元區解體，投資者不得不防。

楊衛隆表示，日圓疲弱時資金會外流，不少湧到香港等亞洲市場；當日圓轉強，熱錢便回流日本。他預料，若日圓兌美元升至84日圓水平，香港有15%股票會被洗倉。

香港浸會大學財務及決策學系主任鄧裕南指，中國內需仍然強勁，明年GDP有望維持高增長；至於中國持有大量美債，屬揀無可揀，歐美等外圍經濟不明朗，是中國增長的隱憂。

美歐經濟恐進新冰河期

財崖債務夾擊 陷日式長期通縮停滯

2012年將盡，歐債危機、美國「財政懸崖」久未解決，一對「好兄弟」拖累全球經濟。展望2013年，投資者幾乎肯定歐美央行將主宰市場走勢：美國聯儲局擴大買債規模，歐洲央行蓄勢待發「無限」買入意西國債。兩大央行大開水喉，顯然對短期經濟前景失去信心。歐美超低債息，與日債十多年來一沉不起如出一轍。市場憂慮，歐美經濟有機會陷入日式長期通縮噩夢，儼如「新冰河時期」。

超 低息環境鼓勵投資者持有股票等較高風險資產，若量化寬鬆政策(QE)成功帶動經濟復甦，企業表現自然改善。然而，「財崖」障礙未除，營商環境又不理想，企業風生水起恐成泡影。數據顯示，標準普爾500指數企業上季銷售增長僅1.2%，1/4企業業績比預期差。一旦「財崖」發生，瘋狂加稅削支，或是兩黨談判協議強差人意，經濟隨時雙底衰退，企業首當其衝。

QE獨力難支 ESM火力成疑

有調查指，投資者認為明年全球企業盈利會升13%，但分析相信市場失望機會甚大。「財崖」打擊消費意慾，加上普遍需求仍疲，QE獨力難支。

歐央行無限買債，雖有效推低西債息，但交換條件「緊縮咒」揮之不去；政治爭議、社會動盪更令投資者卻步。德國明年9月大選，總理默克爾尋求連任，意味希臘削減等大動作最快拖至明年底出爐。德國人對財困國的容忍是否已到臨界點，也左右大選結果。

經濟合作與發展組織(OECD)預測，歐元區明年經濟可能零增長，失業大軍有增無減，削減赤字難度更高。歐元區工業萎縮亦是死症，德法這兩個區內經濟火車頭自身難保，財困國使用匯率過高的歐元，嚴重影響出口。歐洲永久穩定機制(ESM)「金主」之一法國評級被降，拖累ESM同遭降級，惹外界質疑「救火」前景。

歐洲多國未見曙光之餘，明年更步入黑暗期：歐豬國反緊縮誘發社會問題，意大利大選不明朗因素、法國勞工改革可能引發強烈反響等。西、意、葡厲行緊縮，民眾消費力長期不振，拖累需求及經濟產出低落的惡性循環，就如日本般難以翻身。

樂觀派：中國經濟反彈救股市

摩根士丹利首席市場策略師帕克卻認為，歐債及「財崖」固然是負面因素，但不會對股市構成爆炸性衝擊。他指中國經濟反彈、企業盈利等，可帶來輕微刺激作用。

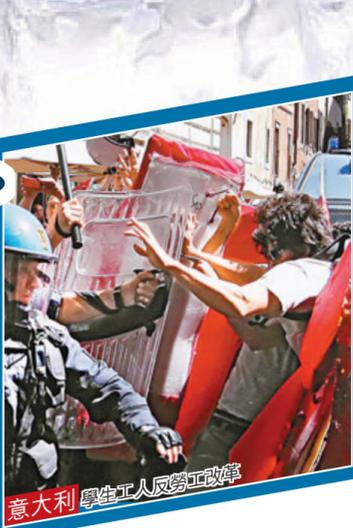
有樂觀經濟師預測，美國明年經濟增長可望超過3%。美國工商業借貸近月回升；企業盈利屢創新高，且累積巨額現金儲備，只要國會解決「財崖」，恢復商界對經濟復甦的信心，企業將樂於花錢購買設備及招聘。



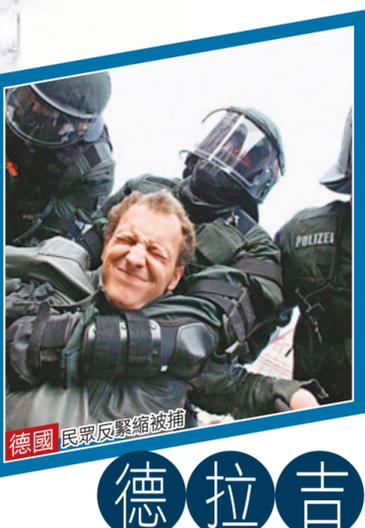
希臘反緊縮示威燒防暴警



西班牙「插」首相頭反改革



意大利學生工人反勞工改革



德國民眾反緊縮被捕

德拉吉 來年挑戰重重



歐洲央行行長德拉吉(小圖)今年夏天一句「不惜一切捍衛歐元」，挽救了瀕臨解體的歐元區。然而德意兩大成員國明年大選，整合歐洲銀行業的大計面臨考驗，加上歐央行準備接任監管銀行業的職責，同時要保持歐央行貨幣決策的獨立性，德拉吉來年可謂前無古人。一旦處理不當，恐令市場信心盡失，將歐洲再次推向崖邊。

用錯幣應脫歐 西國10元一隻蕉

過去一年歐洲各國厲行緊縮，失業率高企，排外右翼勢力乘勢崛起，示威浪潮如燎原星火，社會動盪。曾預言希臘5月退出

歐元區的楊衛隆表示，政治因素令各國繼續「搭沉船」，但歐債債務早已不可持續，勉強用不合適貨幣損人害己，理應「有序脫歐」；然而，歐豬全退意味整個南歐脫歐，歐盟解體亦不遠矣。

楊衛隆早前赴西班牙馬德里，發現當地消費水平令人吃驚：租樓佔打工仔月入7成，市集一隻香蕉售1歐(約10港元)，自9月實施20%消費稅，到美式快餐店或唐人街用膳也變得奢侈。

據悉不少地方已醞釀復用本地貨幣，楊衛隆建議「有序脫歐」的國家設雙幣制，與歐元掛鈎，過渡期內部分人試行以舊幣支薪或交稅，避免一夜變天引起市場恐慌。他批評歐元區官員糾纏如何削減赤字，不治標也不治本。

新興市場續領全球 星非智三國矚目

之秀」，隨時有意外收穫。

市場人士指，權威財經雜誌《經濟學人》團隊預測星洲可擺脫今年頹勢，明年增長4%，加上該國在多個廉潔及營商環境指數位居前列，前景看好。智利礦業發展蓬勃，在拉美國家中較突出。菲律賓明年有望增長6%，摩根大通將非國、泰國及越南列入心水股市之選。



楊衛隆簡介

楊衛隆生於香港，金融海峽系列作者，《次貸風暴高清晰面》一書曾準確預測美國2008年2至10月經濟情況，被譽為民間經濟學家。最新著作包括《日本滅亡》、《欺債計劃》、《香港樓市冰火七重天》等。

不「墮崖」也衰退 美歐日齊出事堪虞

美國聯儲局主席伯南克早前大派「定心丸」，稱若避過「財政懸崖」，明年會是好年頭。楊衛隆大唱反調，認為即使避過「墮崖」，亦要從美國經濟體抽起幾千億美元資金，斷言美國經濟「無條件增長」，難逃衰退。楊衛隆警告，美歐日經濟明年一旦集體出事，後果堪虞。

美國總統奧巴馬期望「財崖」談判在聖誕前有共識，楊衛隆認為，若拖到最後一刻實在太遲，因不少投資者擔心明年物業稅、利得稅會大增，紛紛套現離場；市場上舊錢撤走，新錢不來，絕非好現象。

楊衛隆指，美國去年醫保及社保開支約1.5萬億美元(約11.6萬億港元)，社保供款僅為8,200億美元(約6.4萬億港元)，同期政府收入不過是2.3萬億美元(約17.8萬億港元)；民主黨堅持派福利，加富人稅也無補於事，赤字仍會失控。

若不提高上限，本財年緊縮規模會達8,000億美元(約6.2萬億港元)，比「財崖」更可怕；相反，則只會步希臘後塵，債務佔國內生產總值(GDP)升至不能持續水平。

楊衛隆表示，兩黨相爭亦衍生社會分化，加稅不削福利意味中產負擔更重，繼續為「懶」埋單。他稱，若共和黨籍的博納未能連任眾議院議長，奧巴馬在談判提高債限時，將面對更強硬對手；若談判成功卻令博納墮馬，奧巴馬將得不償失。

「美隨時加息，港樓市風險增」

美國聯儲局上週推出第四輪量化寬鬆(QE4)後，香港金管局嚴陣以待，總裁陳德霖強調本港仍有足夠能力無限承接美元。楊衛隆表示，美國政府開支失控，削減勢在必行，但國會失去調控經濟能力，聯儲局推QE4正抵銷削減對經濟的影響。他指美國已實行新貨幣政策，隨時會加息，奉勸有意置業港人暫時觀望，在美國「財崖」和國債上限有明確結果後才入市。